

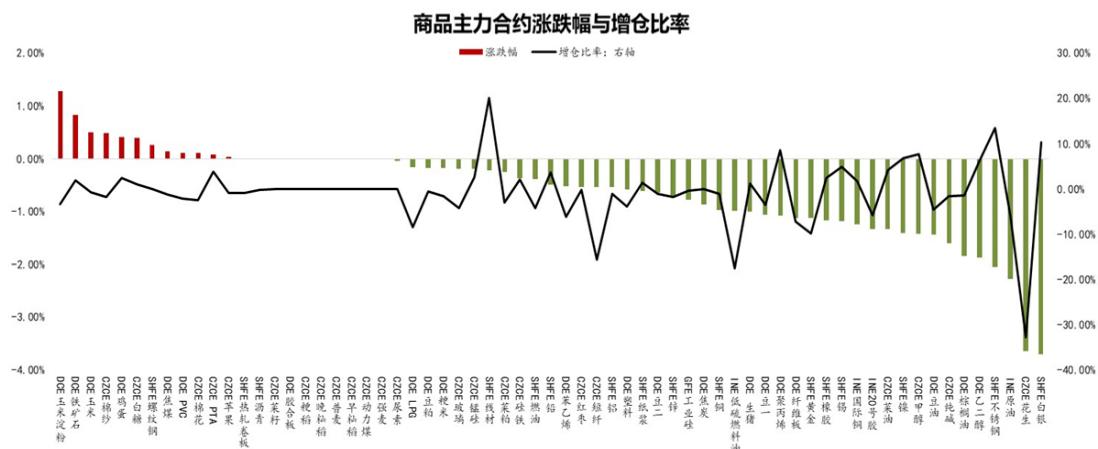
冠通每日交易策略

制作日期： 2023/3/8

期市综述

截止 3 月 8 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沪银、花生跌超 3%，SC 原油、不锈钢（SS）跌超 2%，棕榈油、乙二醇（EG）跌近 2%。涨幅方面，淀粉涨超 1%，铁矿石涨近 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.54%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.94%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.10%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.04%；2 年期国债期货（TS）主力合约跌 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约跌 0.05%，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.03%。

资金流向截至 15:08, 国内期货主力合约资金流入方面, 沪银 2306 流入 8.52 亿, 铁矿 2305 流入 4.38 亿, 甲醇 2305 流入 3.59 亿; 资金流出方面, 中证 500 2303 流出 33.4 亿, 沪深 2303 流出 30.13 亿, 中证 1000 2303 流出 20.63 亿。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

金银:

本周二美联储主席鲍威尔在美国参议院银行委员会的听证会上作证称,若整体数据暗示有必要加快紧缩,联储将准备加快加息步伐;历史纪录警告不可过早放松政策,联储将坚持到底;通胀还远高于目标 2%,不考虑改变此目标;通胀压力高于上次会议预期,关键通胀指标核心服务通胀几无放缓迹象;联储抗通胀侧重商品、住房和服务业通胀,紧缩效果可能未充分体现;不提高债务上限可能造成长期伤害;鲍威尔发言后,芝商所(CME)的“美联储观察工具”显示,美国联邦基金利率期货交易市场预计,3 月美联储加息 50 个基点的几率从一天前的略超过 31%升至 70%以上,加息 25 个基点的几率从一天前的接近 69%降至不足 30%;整体看金银在加息持续放缓的环境中出现震荡回撤和反弹,但美国经济再次进入衰退的可能性继续中长期利好金银。

股指期货 (IF) :

今日三大指数集体盘整,临近尾盘三大股指小幅拉升,上证 50 指数跌近 1%;消息面,发改委运行局赴宁夏召开大型风电光伏基地建设现场会;北交所直联机制迎新进展 试点初期鼓励最后一轮投后估值 15 亿元以上企业申请;浙江省首条 12 英寸晶圆生产线项目一期即将交付使用;整体看,当下 A 股市场既没有太大的基本面风险,也没有太大的流动性风险,行情向上的趋势并未结束;大盘有望带动股指期货一起走出慢牛行情;股指期货中短线预判震荡偏多。

铜:

美联储主席鲍威尔在国会作证称,若整体数据暗示有必要加快紧缩,联储将准备加快加息步伐;美元指数逼近 106,铜价承压震荡;昨日伦铜收跌 2.43%至 8732 美元/吨,沪铜主力收至 68750 元/吨;昨日 LME 库存增加 1975 至 74375 吨,增

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



量来自亚洲仓库，注销仓单比例降低，LME0-3 贴水 26 美元/吨。海外矿业端，秘鲁政府预计，随着该国数十年来最严重的街头抗议活动缓解，这些大宗商品的发货将在几天内开始恢复正常；全球最大铜生产商——智利国有铜业公司(Codelco)计划在 2023 年上半年将主要位于地下的萨尔瓦多矿变成露天矿，目前正在寻求解决一系列问题，以便让项目重新走上正轨；国内铜下游，本周二据海关总署周二发布数据显示 2023 年前 2 个月我国铜矿砂及其精矿进口量为 463.5 万吨，同比增加 11.7%，2021 年同期为 415 万吨；未锻轧铜及铜材进口量为 879,442.6 吨，同比减少 9.3%；3 月 3 日 SMM 境内电解铜社会库存 30.91 万吨，周环比减少 1.63 万吨；保税区库存 18.52 万吨，周环比增加 1.17 万吨；整体看，国内铜下游开工正在恢复，铜需求存在乐观情绪，但美联储鹰派及库存累积造成部分消极影响；今日沪铜主力运行区间参考：68300-69200 元/吨。

原油：

期货方面：今日原油期货主力合约 2304 合约下跌 2.28% 至 564.7 元/吨，最低价在 563.6 元/吨，最高价在 580.7 元/吨。成交量增加 32631 至 139643 手，持仓量减少 1828 手至 30287 手。

10 月 5 日晚间，OPEC+ 同意减产 200 万桶/日，从 11 月开始生效，配额的下调主要集中在沙特 52.6 万桶/日、俄罗斯 52.6 万桶/日、伊拉克 22 万桶/日、阿联酋 16 万桶/日、科威特 13.5 万桶/日。由于安哥拉、尼日利亚、俄罗斯等国产量不及配额，实际减产量约在 100 万桶/日。2 月 14 日，欧佩克月报显示欧佩克 1 月产量环比下降 4.9 万桶/日。

3 月 8 日凌晨，美国 API 数据显示，截至 3 月 3 日当周美国 API 原油库存减少 383.5 万桶，预期为减少 30.8 万桶，前值为增加 620.3 万桶。汽油库存增加 184 万桶，预期为减少 193.1 万桶，前值为下降 177.4 万桶。

俄罗斯明确了将在 3 月进行减产 50 万桶/日。减产决定公布后，多名 OPEC+ 成员国表示不打算采取任何行动用以弥补俄罗斯的原油减产。美国汽油库存再次超预期下降，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，印度 1 月

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

原油加工量创 2009 年来的最高水平, 上周原油反弹。但是美联储主席鲍威尔出席参众两院的听证会发表鹰派言论, 预期美联储 3 月份加息 50 个基点升温, 美联储加息仍在施压原油价格, 叠加美国 API 汽油库存出现超预期增加, 美国将在 4-6 月释放 2600 万桶原油, 美联储加息带来的需求压力仍未结束, 关注原油前高位置压力。相对来说, 国内疫情放开后的原油需求值得期待, 三大原油研究机构也因此调高了 2023 年的原油需求, 加上近期 SC 原油仓单注销, 预计 SC/WTI 的比值将上涨。

塑料:

期货方面: 塑料 2305 合约低开后减仓震荡运行, 最低价 8235 元/吨, 最高价 8335 元/吨, 最终收盘于 8274 元/吨, 在 20 日均线附近, 跌幅 0.58%。持仓量减少 15390 手至 385889 手。

PE 现货市场部分下跌 50 元/吨, 涨跌幅在-50 至+0 元/吨之间, LLDPE 报 8300-8350 元/吨, LDPE 报 8900-9100 元/吨, HDPE 报 8500-8900 元/吨。

基本面上看, 供应端, 新增中韩石化 HDPE、齐鲁石化全密度等检修装置, 塑料开工率下降至 88.3%, 较去年同期低了 6.6 个百分点, 处于中性水平。广东石化、海南炼化投产。

需求方面, 截至 3 月 3 日当周, 下游开工率回升 0.75 个百分点至 46.91%, 较去年农历同期低了 1.49 个百分点, 但仍处于农历同期低位, 订单不佳, 需求有待改善。

周三石化库存下降 1.5 万吨至 76.5 万吨, 较去年农历同期低了 13.5 万吨, 相比往年农历同期, 石化库存压力不大, 压力在于社会库存。

原料端原油: 布伦特原油 05 合约下跌至 83 美元/桶, 东北亚乙烯价格环比持平于 980 美元/吨, 东南亚乙烯价格环比持平于 960 美元/吨。

春节期间石化累库不多, 石化节后库存消化, 相比往年农历同期, 石化库存压力不大, 但目前部分厂家新增订单不佳, 春节前的备货使得社会库存存有压力, 关



注下游需求恢复情况，基差偏低，但国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于塑料的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

PP:

期货方面：PP2305 合约增仓震荡下行，最低价 7781 元/吨，最高价 7870 元/吨，最终收盘于 7803 元/吨，在 20 日均线下方，跌幅 1.08%。持仓量增加 39537 手至 467371 手。

PP 品种价格多数稳定。拉丝报 7750-7950 元/吨，共聚报 7950-8200 元/吨。

基本面上看，供应端，宁波富德等检修装置重启，PP 石化企业开工率环比上升 0.69 个百分点至 76.77%，较去年同期少了 12.43 个百分点，仍处于低位。

需求方面，截至 3 月 1 日当周，下游开工率回升 0.73 个百分点至 47.32%，较去年农历同期低了 2.75 个百分点，处于农历同期低位，订单不佳，需求有待改善。

周三石化库存下降 1.5 万吨至 76.5 万吨，较去年农历同期低了 13.5 万吨，相比往年农历同期，石化库存压力不大，压力在于社会库存。

原料端原油：布伦特原油 05 合约上涨 86 美元/桶，外盘丙烯中国到岸价环比持平于 935 美元/吨。

春节期间石化累库不多，石化节后库存消化，相比往年农历同期，石化库存压力不大，但目前部分厂家新增订单不佳，春节前的备货使得社会库存存有压力，关注下游需求恢复情况，基差偏低，但国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于 PP 的需求转好有一定的期待，中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%。相对来说，PP 新增产能压力更大，而步入塑料下游地膜旺季，可以做多 L-PP 价差。

沥青:

期货方面: 今日沥青期货主力合约 2306 合约上涨 0.00% 至 3913 元/吨, 5 日均线附近, 最低价在 3873 元/吨, 最高价 3932 元/吨。成交量减少 70700 至 212643 手, 持仓量减少 970 至 365527 手。主力 2306 合约持仓上看, 前二十名主力多头减少 412 手, 而前二十名主力空头增加 1162 手, 净持仓仍为净空状态, 前二十名主力净空增加至 7409 手。

基本面上看, 供应端, 沥青开工率环比上升 1.9 个百分点至 31.9%, 较去年同期高了 5.2 个百分点, 处于历年同期中性略偏低位置。1 至 11 月全国公路建设完成投资同比增长 9.2%, 较 1-10 月份的累计同比增长 9.8% 略有回落, 其中 11 月份投资同比增长 5.87%。1-12 月固定资产基础设施投资累计同比增长 11.52%, 1-11 月是累计同比增长 11.65%, 基建投资略有回落, 但增速较高。1-12 月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%, 较 1-11 月的 2.3% 转而回升。春节归来后, 下游厂家开工率回升较往年要慢。

库存方面, 截至 3 月 3 日当周, 沥青库存存货比较 2 月 24 日当周下降 0.1 个百分点至 24.1%, 继续小幅去库, 目前仍处于历史低位。

基差方面, 山东地区主流市场价维持在 3760 元/吨, 沥青主力合约 06 基差走强至-153 元/吨, 处于较低水平。

供应端, 沥青开工率继续小幅上升, 处于历年同期中性略偏低位置。11 月公路投资增速略有放缓, 基建投资增速提升。下游还未从春节放假中彻底恢复开工, 从开工率上看要比往年要慢, 仍需关注沥青下游实质性需求, 目前现货价格坚挺, 沥青库存存货比开始小幅回落, 依然较低。财政部表示合理安排专项债券规模, 在专项债投资拉动上加力, 确保政府投资力度不减, 基建回暖, 基建股表现强势, 建议多沥青空原油。近期 06 合约基差走弱, 仍处于较低水平, 现货商可以继续做多基差。



PVC:

期货方面: PVC 主力合约 2305 减仓震荡运行, 最低价 6431 元/吨, 最高价 6516 元/吨, 最终收盘价在 6458 元/吨, 在 20 日均线上方, 涨幅 0.11%, 持仓量最终减少 14509 手至 643415 手。主力 2305 合约持仓上看, 前二十名主力多头增仓 7492 手, 而前二十名主力空头减仓 14521 手, 净持仓仍为净空状态, 前二十名主力净空减少至 7736 手。

基本面上看: 供应端, 宁夏英力特等检修装置恢复开车, PVC 开工率环比上涨 0.15 个百分点至 78.74%, 其中电石法开工率环比上涨 0.52 个百分点至 78.65%, 乙烯法开工率环比下降 1.11 个百分点至 79.14%, 开工率继续小幅上涨, 处于历年同期水平中位。新增产能上, 20 万吨/年的山东信发 1 月份正式投产, 10 万吨/年的德州实华 2 月份正式投产, 40 万吨/年的广西钦州 2 月底正式投产, 40 万吨/年的聚隆化工仍在试车中。台湾台塑 PVC 3 月份船货上涨 40 美元/吨, 出口利润窗口小幅打开。

需求端, 1—12 月份, 房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-10.0%, 房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-24.3%, 房屋竣工面积累计同比下降 15.0%, 较 1—11 月份的-19.0%缩小, 当月竣工同比-6.57%, 较上月缩小, 房企融资环境得到改善, 保交楼政策发挥作用。2 月 20 日晚, 证监会发文称, 为进一步发挥私募基金多元化资产配置、专业投资运作优势, 满足不动产领域合理融资需求, 近日, 证监会启动了不动产私募投资基金试点工作, 房企进一步增加资金来源, 利好房地产行业。

截至 3 月 5 日当周, 房地产成交小幅回落, 30 大中城市商品房成交面积环比下降 7.68%, 处于近年来的中性水平, 关注后续成交情况。

库存上, 社会库存连续两周小幅上升, 截至 3 月 5 日当周, PVC 社会库存环比上升 2.52% 至 53.36 万吨, 同比去年增加 59.05%。

西北地区厂库环比继续下降, 但依然处于极高位置, 截至 3 月 3 日, 西北地区厂库环比下降 3.28% 至 25.65 万吨。



基差方面: 3 月 8 日, 华东地区电石法 PVC 主流价上涨至 6417 元/吨, V2305 合约期货收盘价在 6458 元/吨, 目前基差在-41 元/吨, 走强 8 元/吨, 基差处于低位。

总的来说, 供应端, PVC 开工率环比上涨 0.15 个百分点至 78.74%, 处于历年同期水平低位。出口利润窗口小幅打开, 节后兑现春节期间的出口订单, 但新增订单不多。下游开工回升, 但订单欠佳, 社会库存和厂家库存分别小幅回升和回落, 社库和厂库均处于高位, 库存压力仍然较大。房企融资环境向好, 人民银行、银保监会发布通知, 决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售, 实施改善优质房企资产负债表计划, 房地产利好政策频出, 国内疫情管控逐步放开。房地产最新 12 月数据显示竣工在保交楼政策下, 环比改善较多, 只是依然同比负增长。30 大中城市商品房成交面积处于中性位置, 中国 2 月制造业 PMI 升至 52.6%, PVC 现货成交量有所放量, 建议轻仓试多。

甲醇:

期货市场: 甲醇期价平开, 夜盘曾试探性反弹, 最高上行 2631 元/吨, 不过日盘期价出现较大幅度回调, 期价震荡走弱, 下午盘在纯碱快速下挫带动下, 甲醇期价也明显走弱, 并且期价阴跌收盘, 收于一根带较长上影线的阴线实体, 跌幅 1.42%。成交量持仓量出现明显放量, 短期走势趋弱。

目前, 甲醇市场来看, 甲醇复产产能多于检修产能, 产量以及产能利用率略有提升, 春季检修影响可以说稍弱于预期, 加上煤炭价格加速回落, 供应端支撑稍有减弱, 甲醇开工率明显反弹; 与此同时, 下游烯烃开工率环比继续下降, 加工仍处于亏损状态, 短期难有明显改善, 供需短期相对宽松。供需缺乏驱动下, 期价反弹在均线附近承压回落, 短期或震荡回踩前低附近支撑, 弱势运行。不过, 进口甲醇到港量有限, 港口库存连续三周去化, 伊朗装置长期推迟, 后续进口规模或仍有缩量, 而下游传统需求有所回升, 且甲醇加工亏损, 煤炭价格并未扩大跌幅情况下, 期价并未扩大跌幅, 近期下方关注前低附近支撑, 上方关注均线密集处附近压力, 低位震荡对待。

PTA:

期货方面: 虽然隔夜原油价格大跌, 但 PTA 期价并未有较大跌幅, 夜盘震荡整理, 日盘曾一度下探, 最低 5748 元/吨, 不过很快收回反弹并试探性走高, 最高 5876 元/吨, 尾盘回吐大部分涨幅, 报收于 5808 元/吨, 呈现一根带较长上影线的小阳线, 涨幅 0.07%。

原材料市场方面: 3 月 7 日亚洲异构 MX 涨 2 美元至 967 美元/吨 FOB 韩国。石脑油涨 4 美元至 742 美元/吨 CFR 日本。亚洲 PX 涨 11 至 1022FOB 韩国和 1045 美元/吨 CFR 中国。欧洲 PX 涨 11 美元至 1236 美元/吨 FOB 鹿特丹。

现货市场方面: 逸盛石化 3 月 8 日 PTA 美金卖出价维持在 790 美元/吨; 据悉, 3 月 7 日, PTA 原料成本 5471 元/吨, 加工费 388 元/吨。

亚洲 PX 春季检修即将到来, 美汽油裂解价差仍处于相对高位, 成本端仍有较强的支撑, 需求方面, 纺织需求即将步入“金三银四”的传统旺季, 周边棉花也开始试探上行, 近期聚酯短纤以及长丝产销率有所好转, 聚酯开工率扩张, 需求稍有好转, 在一定程度上支撑价格反弹, 在短期均线上方偏强对待。不过, 美联储鹰派发声, 原油价格在震荡区间上沿承压回调, 成本端继续提供支撑的动力减弱。近期 PTA 价格反弹, 加工费有所改善, 在新增产能积极投放下, 市场对供应端担忧将随着价格的反弹有所减弱, 而聚酯需求复苏还面临低加工利润以及终端复苏缓慢的情况, 上方关注前高附近压力, 震荡小幅上行的期价可能面临一定的回调风险。

生猪:

现货价格弱势调整, 生猪期货缩量回落。现货市场, 据涌益咨询, 今日北方市场价格整体弱势调整, 短期内供需制衡现象难有较大改观, 养殖端出栏积极性稍强, 猪源供应充足, 屠企收购较为顺畅, 下游走货情况一般, 预计明日猪价或仍显弱势。南方市场猪价稳中偏弱, 短期内价格变动受外围市场影响较大, 市场整体供应情况充裕, 鲜销白条走货情况一般, 屠企宰量区间内窄幅波动, 预计明日猪价跟随调整概率大。期货盘面上, 生猪期货主力 LH2305 合约全天窄幅震荡, 交投



清淡缩量回落，收盘录得-1.01%的涨跌幅，收盘价报 16625 元/吨。其他合约全线收跌，整体是近强远弱格局，期限结构还是近低远高的升水结构。主力 05 合约持仓上看，前二十名主力净持仓呈现净空状态，多空主力都有所增仓，多头主力增仓积极性更为明显。技术上，生猪期货主力 LH2305 合约当下处在震荡筑底阶段，短线 16900 压力明显，关注 16500 的支撑。

棉花:

3 月 8 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价-331 元/吨，报 16417 元/吨；国内 3128B 皮棉均价暂稳，报 15585 元/吨；全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 23780 元/吨，+195 元/吨；内外棉价差缩窄 331 元/吨为-832 元/吨。

消息上，2023 年 1-2 月，我国纺织品服装出口额为 408.42 亿美元，同比下降 18.5%。

棉花市场方面，2022 年度新疆棉加工收尾，据国家棉花市场监测系统数据，截至 3 月 3 日，全国加工进度 98.2%，同比-1.2%；皮棉销售 53%，同比+13.7%，增幅扩大；累计加工量 599.1 万吨，同比+24 万吨，总体供应充足；累计销售皮棉 323 万吨，同比+95.8 万吨。疆棉运出量高位，据中国棉花信息网，截至 3 月 5 日当周，疆棉公路运量 9.8 万吨，环比-3.3 万吨。下游依然有逢低补货情绪，疆内外价差保持在合理水平。库存方面，据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比小增，棉市供应压力仍存。截止 3 月 3 日，棉花商业总库存 424.79 万吨，环比上周增加 2.34 万吨。

当前国内棉市观望情绪浓重，销售压力较大，现货维持弱势成交；下游棉纱交投好转，量价齐升，走货好转，纺纱利润增加。纺织新增订单依然不多，截至 3 月 3 日当周，纺织企业订单天数为 12.56 天，环比+1.56 天。据钢联数据，截止 3 月 3 日当周，织厂开机升至 70.2%，环比+3.7%，采购相对积极，原料天数升至 23.22 天，环比+1.78 天，成品销售压力进一步增加，库存天数升至 32.67 天，环比+2.34 天；纱厂开机率进一步升至 83.6%，按需采购，棉花折存天数为 21.5



天, 环比+0.4 天, 尚未出现大量补库。纱线库存天数为 19.1 天, 周环比-0.5 天, 纱厂当前库存压力不大。

截至收盘, CF2305, +0.1%, 报 14665 元/吨, 持仓-16467 手。盘面上, 郑棉主连缩量减仓, 期价维持震荡走势。ICE 美棉受累于美元指数大涨拖累而大跌, 跌 2.05, 跌幅 2.42%, 收于 82.70 美分/磅。中长期看, 消费复苏逻辑仍为市场主线, 国外消费也边际好转, USDA 基本也确定了缩减种植面积的情况。当前纺企对皮棉采购谨慎, 观望情绪较浓, 坏布继续累库, 企业订单增幅不及预期。目前, 纺织企业仍对金三银四抱有较大期望, 开机保持高位, 持续关注纺织企业补库节奏及订单变化。金三兑现难度仍大, 预期与现实博弈持续。国内植棉面积或大幅走低, 有减产预期, 但更多是对 09 合约的影响, 05 更多关注消费端, 以及预期带动。下游棉纱交投氛围好转, 纺企走货加快, 关注本周补库节奏变化。操作上, 短线观望为主, 多单止盈后可少量持有。

豆粕:

豆粕现货方面, 截至 3 月 8 日, 江苏地区豆粕报价 4180 元/吨, 较上个交易日-30。

消息上, 《油世界》执行董事 Mielke 表示, 南美严重干旱导致 2023 年初世界大豆供应吃紧。到目前为止, 阿根廷至少损失了 2000 万吨大豆, 巴西损失了 300 万吨。

现货方面, 3 月 7 日, 油厂豆粕成交 11.73 万吨, 较上一交易日+7.57 万吨, 其中现货成交 11.73 万吨, 远期基差成交 0 万吨。

国内原料方面, 截至 3 月 3 日当周, 国内进口大豆到港量为 139.75 万吨, 较此前+29.2 万吨。

USDA 周度销售报告显示, 截至 3 月 2 日当周, 美国对中国出口检验量为 25.36 万吨, 上一周对中国检验量为 37 万吨。



截止到 3 月 2 日, 巴西各港口大豆对华排船计划总量为 782 万吨, 较上一期增加 46 万吨。发船方面, 2 月份以来巴西港口对中国已发船总量为 536.7 万吨, 较上一期增加 51.5 万吨。

油厂方面, 3 月 6 日油厂开机降至 39.95%。上周豆粕供应边际回落, 截至 3 月 3 日当周, 豆粕产量为 111.11 万吨, 环比-11.15 万吨; 未执行基差合同为 302.85 万吨, 环比+78.15 万吨; 需求方面, 上周豆粕表观消费量为 110.28 万吨, 环比-10.73 万吨; 豆粕库存升至 63.84 万吨, 周环比+0.83 万吨。

下游方面, 受养殖需求不佳, 饲料价格环比回落。加工企业情绪普遍悲观, 备货进程放缓。截至 3 月 3 日当周, 样本饲料企业豆粕折存天数为 7.47 天, 环比-0.96 天。3 月以来不少饲料企业先后发布了饲料降价通知, 最高的是蛙料降价 300 元/吨, 畜禽料降幅普遍在 50-100 元/吨。

养殖端, 据我的农产品监测, 样本企业 2 月商品猪出栏环比+8.93%, 存栏环比+1%, 能繁母猪存栏-0.21%。

截至收盘, M2305 合约收盘报 3800 元/吨, -0.18%, 持仓-8294 手。在美豆反弹后, 市场再度权衡于阿根廷减产及巴西的丰产, 美豆冲高回落。密切关注明日 USDA 供需报告于阿根廷大豆产量的调整力度, 按阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所的测算, USDA 有超 800 万吨的下调空间, 彭博路透预计 USDA 将下调阿根廷产量至 3665-3680 万吨, 调减 420-440。全球供需或边际收紧。国内需求仍受制于养殖端疲软, 豆粕盘面上涨发力。二次育肥情绪尚未完全点燃, 养殖成本线附近豆粕添加也难以提升, 现货及远期基差成交均处极低值, 国内油厂豆粕短期有进一步累库压力。2 月生猪出栏量回升, 随着二育逐步进场, 及惜售情绪, 3 月生猪供应压力有限, 豆粕需求缓慢改善。操作上, 豆粕 05 合约长线空单继续持有, 短线逢高少量布空。

豆、棕榈油:

棕榈油方面, 截至 3 月 8 日, 广东 24 度棕榈油现货价 8060 元/吨, 较上个交易日-220 元/吨。库存方面, 截至 3 月 3 日当周, 国内棕榈油商业库存 102.88 万

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



吨, 环比+5.06 万吨。豆油方面, 主流豆油报价 9510 元/吨, 较上个交易日-170 元/吨。

消息上, 在 POC 会议上, 《油世界》知名分析师 Miekel 称, 马来西亚 2023 年棕榈油产量有望升至 1900 万吨, 印尼 2023 年棕榈油产量有望升至 4770 万吨, 但印尼的出口将从 4 月至 9 月放缓, 主因对生物柴油的需求正在不断上升, 并导致马来西亚库存水平进一步降低, 并于今年 7 月或 8 月扭转全球植物油宽松格局。

现货方面, 3 月 7 日, 豆油成交 12000 吨、棕榈油成交 400 吨, 总成交较上一交易日-7900 吨。

油厂方面, 供给端, 3 月 7 日全国主要油厂开机率 40.5%, 低位运行。上周平均开机率 47.27%, 环比-5.2%, 边际供应继续回落。截至 3 月 3 日当周, 豆油产量为 26.72 万吨, 周环比-2.69 万吨; 需求方面, 上周豆油表观消费量为 29.1 万吨, 环比-2.5 万吨; 供需双弱下, 库存降至 74.01 万吨, 周环比-2.37 万吨。

截至收盘, 棕榈油主力收盘报 8070 元/吨, -1.85%, 持仓-7161 手。豆油主力收盘报 8746 元/吨, -1.44%, 持仓-20970 手。

国内油脂现货交投冷清, 观望情绪浓厚。国内棕榈油到港回升, 油厂开机保持低位, 库存料难回升。国外方面, 未来一周东南亚雨势依然猛烈, 收获工作仍面临中断风险, 据彭博路透预测, 2 月马来棕榈油产量将降至 126-128 万吨, 库存将降至 220.6~223 万吨, 此前 MPOB 公布的 1 月产量为 138 万吨, 库存为 226.8 万吨; 阿根廷的产量问题依然受市场关注, 彭博路透预计 USDA 将下调阿根廷产量至 3665-3680 万吨, 调减 420-440, 油脂盘面仍存在安全边际。中长期看, 随着东南亚进入旱季, 降雨减少, 产量将迎来季节性增长; 主要进口国库存普遍偏高, 近期需求难有亮眼表现, 但在印尼生柴需求支撑下, 供需中性偏松, 边际向好。盘面上, 油脂录得三连跌, 震荡思路对待, 棕榈油关注 8000-8350 的区间震荡, 豆油关注 8650-9000 的区间震荡, 短线逢低可试多, 轻仓操作。关注周四凌晨公布的 USDA 供需报告和周五公布的 MPOB 供需报告。



螺纹钢:

期货方面: 螺纹钢主力合约 RB2305 高开后窄幅震荡, 最终收盘于 4249 元/吨, +11 元/吨, 涨跌幅+0.26%, 成交量为 105.9 万手, 成交缩量, 持仓量为 204.8 万手, -255 手。持仓方面, 今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1241715, +14945 手; 前二十名空头持仓为 1312382, +1825 手, 多增空增。

现货方面: 今日国内大部分地区螺纹钢上涨, 上海地区螺纹钢现货价格为 4320 元/吨, 较上个交易日持平。上个交易日建材成交量回升明显, 市场交投气氛较好。

基差方面: 主力合约上海地区螺纹钢基差为 71 元/吨, 基差走弱 1 元/吨, 目前基差处于历年同期中等偏上水平。

产业方面: 根据 Mysteel 数据, 截止 3 月 2 日, 螺纹钢周产量环比回升 12.86 万吨至 309.39 万吨; 表观需求量环比回升 15.71 万吨至 309.39 万吨; 库存方面, 螺纹钢社库去库 4.98 万吨至 910.94 万吨, 厂库去库 9.38 万吨至 327.92 万吨。螺纹钢产需延续回升, 表需增速大幅放缓, 总库存延续去库。

螺纹钢产需增幅均放缓。产量方面, 长、短流程均有增量, 其中短流程因利润改善, 复产仍较为积极, 目前产量回升超过去年同期水平; 根据钢联的调研数据, 3 月高炉复产数多于检修数, 后续长流程产量仍有回升空间。需求方面, 基建项目开工较为充分, 3 月截至 7 日, 基建水泥用量同环比提升明显, 专项债对于基建支持力度较大, 基建资金环境较好, 后续将继续带来需求增量, 依旧托底用钢需求; 制造业 PMI 指数超预期修复, 产需两端均扩张, 预计带来一定的需求增量; 而房地产行业受制于资金环境偏紧, 预计短期实际用钢需求难有明显回升。从具体的数据表现来看, 螺纹钢表需回升至接近去年同期水平, 后续仍有回升空间, 近期建材成交表现也在好转。库存方面, 螺纹钢总库存处于历年同期较低水平, 库存压力不大。成本方面, 铁矿石价格坚挺, 焦炭一轮提涨, 成本支撑或将走强。

总体上, 螺纹钢将继续延续供需双增的趋势, 3 月需求仍有释放空间, 同时供给端风险加大, 钢厂盈利率有所好转, 需警惕产量过快增长。2023 年政府工作报告中明确了 5% 的 GDP 增速目标, 同时对于房地产行业的表述是“促进房地产行业



平稳发展”、“支持刚性和改善性住房需求”，政策基调稳中求进。美联储鹰派加息言论再起，外部环境复杂。多空交织下，预计短期螺纹钢震荡运行，上涨略显乏力，在看到实际需求的明显好转或者较大力度的政策释放之前，4289 附近暂时仍有较大阻力。

热卷:

期货方面:热卷主力合约 HC2305 微幅高开后窄幅震荡,最终收盘于 4341 元/吨, +0 元/吨, 涨跌幅 0%, 成交量为 25.5 万手, 成交缩量, 持仓量为 86.2 手, -7890 手。持仓方面, 今日热卷 HC2305 合约前二十名多头持仓为 595608, +8075 手; 前二十名空头持仓为 653955, +14685 手, 多增空增。

现货方面: 今日国内大部分地区热卷上涨, 上海地区热轧卷板现货价格为 4370 元/吨, 较上个交易日持平。市场交投较好。

基差方面: 上海地区热卷基差为 29 元/吨, 基差走强 2 元/吨, 目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面: 根据 Mysteel 数据, 截止 3 月 2 日, 热卷产量 308.35 万, 环比+1.12 万吨; 表观需求量 321.3 万吨, 环比+6.2 万吨; 厂库-1.9 万吨至 84.58 万吨, 社库-11.04 万吨至 289.02 万吨, 库库延续去库。

热卷产量回升幅度较小, 目前处于历年同期中等偏低位。需求端, 热卷表需回升较好, 表需处于历年同期中高位。出口方面, 今日热卷 FOB 出口价 665 美元/吨, 较上个交易日+5 元/吨, 近期海外需求依旧较好, 东南亚、中东等地区有新增订单, 但 3-4 月份海外钢厂也在加速复产, 预计出口可持续性不强。国内方面, 2 月制造业 PMI 指数升至 52.6%, 连续第二个为月处于扩张空间, 生产指数和新订单指数环比分别上涨 6.9 个百分点和 3.2 个百分点, 产需两端扩张明显, 制造业景气度向好, 预计制造业 3 月用钢需求仍有回升空间。但目前钢材价格处于高位, 加之国内外宏观扰动较多, 贸易商投机气氛有所回落。



总体上，热卷基本面较好，需求大于供给，库存去库状态良好，成本方面，铁矿石价格坚挺，焦炭开启一轮提涨，成本支撑或走强，但目前钢材价格处于高位，加之国内外宏观扰动较多，贸易商投机气氛有所回落，预计短期震荡偏强，上方空间需关注后续需求力度及两会期间的政策释放情况。

铁矿石：

期货方面：铁矿石主力合约 I2305900 点高开后震荡运行，最终收盘于 912 元/吨，+7.5 元/吨，涨跌幅+0.83%。成交量 41.8 万手，持仓 87.1 万，+16119 手。持仓方面，今日铁矿石 2305 合约前二十名多头持仓为 535860 手，+10329 手；前二十名空头持仓为 470234，+7113 手，多增空增。

产业方面：外矿方面，截止 3 月 3 日，全球铁矿石发运总量 2912.1 万吨，环比增加 22.6 万吨，澳巴 14 港发运回升 156.4 万吨至 2231.8 万吨。中国 45 港到港总量 2111.3 万吨，环比增加 264.9 万吨，目前到港处于中等水平。内矿方面，节后内矿产量呈现回升态势，因内蒙古煤矿事件，3 月开始展开露天矿山安检，一定程度上或影响国产矿产量回升速度，整体上供给端暂时压力不大。需求方面，根据钢联数据，截至 3 月 3 日，钢厂日均铁水产量环比微增，华北地区因环保限产铁水产量下降较为明显，目前铁水产量已经回升至历年 4 月均值水平，预计后续继续攀升空间有限。近期铁矿石港口成交表现一般，钢厂仍然保持按需补库的策略，而钢厂刚需补库力度仍锚定钢材需求力度的强弱，后续还需关注成材需求强度。库存方面，由于到港下滑，日均疏港延续回升，港口库存小幅去库，目前处于中高位；钢厂进口矿库存和库消比均有所回升，但仍低位运行，对矿价有较大支撑。

整体上，铁矿石基本面暂时较好，供应端澳巴发运需关注后续外矿发运情况，下游转入旺季，后续需求仍有释放空间。近期下游成材成交持续改善，房地产行业出现回暖迹象，加之稳增长政策持续释放，市场对于经济修复的预期较为一致，从而提振市场情绪。同时，上周五发改委再发文称要调控监管遏制矿价不合理上涨，今年发改委、大商所已经就铁矿石价格波动多次发声，监管力度加严，短期



铁矿石仍面临价格监管。美联储鹰派言论再现，外部环境多变。多空交织下，铁矿石短期震荡为主，近期关注监管方面消息。

焦煤焦炭:

动力煤: 近期，动力煤价格略有反复，电力需求正在向淡季过度，加上电厂库存采购压力不大，中长期合同积极兑现下，电厂对高价市场煤采购愈发谨慎；而供应端，安全事故影响有限，整体供应仍处于正常水平，港口库存攀升，并且 1-2 月份煤炭进口量远超市场预期，供应形势稳定充裕。港口煤炭价格曾承压回调。不过，港口报价下调较快，进口价格优势将有所收窄，而发运倒挂问题还需等待坑口端是否进一步下调，在国内稳经济增长背景下，非电需求正在复苏，而这部分需求主要集中在高卡市场煤，或考验阶段性供需稳定性。

焦煤焦炭: 内蒙古安全事件带来的影响并未达到此前的预期，市场紧张情绪有所放缓，加上煤炭价格松动，利空焦煤价格；与此同时，需求端来看，成材成交情况放缓，随着两会召开，市场正在等待政策预期兑现，市场投机情绪谨慎，价格承压回调。从短期供需来看，目前洗煤厂开工率连续下滑，供应仍因安全检查而稍显紧张，不过焦化企业提涨并未落地，在盘面利润低迷情况下，下游有较强的抵触情绪，加上日均铁水产量增幅放缓，唐山限产等行政干扰，需求有所放缓，双焦价格开始了震荡回调。期货盘面来看，焦煤 2305 回补缺口后并未止跌，强势或将暂缓，下方回调关注 1930 附近支撑，焦炭价格再次在震荡区间上沿承压回落，回调关注 2800 附近支撑。

玻璃:

期货市场: 3 月 8，玻璃期货主力合约 FG305 震荡运行，收盘价为 1584 元/吨，结算价为 1589 元/吨，盘内涨幅-0.19%。09 合约收盘价 1639，涨幅-0.12%。持仓方面，05 合约前 20 名多头持仓量为 505416 手 (-5680)，前 20 名空头持仓量合计 662796 手 (-11844)，多减空减。



现货市场: 3 月 8 日, 浮法玻璃 5mm 市场主流均价 1681 元/吨 (环比+1 元), 西南地区提价 10 元, 期货贴水 97 元。

利润方面: 截至 3 月 3 日当周, 以煤炭为燃料的毛利-146 元/吨 (环比-42), 以天然气为燃料的毛利为-172 元/吨 (环比+2), 以石油焦为燃料的毛利为 61 元/吨 (环比-1), 长期利润负值低位给厂家生产施加了不小的压力。

供给方面: 3 月 8 日, 浮法玻璃开工率达 78.48%, 产能利用率为 78.95% (环-0.095%), 产量为 157780 吨 (环-0.095%) 环比, 上周浮法玻璃产线开工条数 237 条, 较前期增加 1 条。

库存方面: 3 月 3 日当周, 浮法玻璃期末库存环比增加 0.92% 达 8223.7 万重量箱, 近一年内最高值, 库存可用天数达 37 天 (+0.2 天), 累库速度逐渐放缓。

需求方面: 截至 2 月 28 日, 玻璃深加工企业开工率为 53.39% (环比不变), 产能利用率为 33.4% (环比-2.77%)。

中指云数据显示, 第十周一线城市新建商品住宅成交面积环比增加 10.94%, 随着金三银四的到来, 短期内玻璃的现实好转, 受地产利好政策影响, 市场对玻璃需求仍持良好预期, 盘面有企稳反弹的迹象, 但仍然缺乏基本面的强势利好支持, 阶段内高供给, 高库存, 低利润的格局不变。本周一条产线计划放水, 一条产线计划复产点火, 预计供给面或有所增长。盈重点关注需求情况, 05 合约上方关注 1600 整数关口, 建议短线轻仓 1500-1600 区间操作, 09 合约低位布局多单。

纯碱:

期货市场: 3 月 8 日, 纯碱期货主力合约 SA305 破 2900 点, 收盘价 2888 元/吨, 结算价为 2902, 涨跌幅-1.60%。09 合约收盘价 2498 元/吨, 盘内涨幅-2.08%。持仓方面, SA305 合约前二十名多头持仓量合计 395531 手 (-14703), 前二十名空头持仓量为 324684 手 (+293), 多减空增。



现货市场: 3 月 8 日, 纯碱地区现价涨跌不一, 重碱均价 3086 元/吨 (环+3 元), 华南地区降价 50 元, 西北地区提价 30 元; 轻碱均价 2819 元/吨 (环-4 元), 西北地区轻碱降价 30 元。

利润方面: 3 月 3 日当周, 氨碱法毛利 1100 元/吨, 环比+110 元, 联产法毛利 1958.6 元/吨, 环比-35 元。

供给方面: 3 月 3 日当周, 纯碱周产量为 62.3 万吨, 环比+2.79%, 开工率达 93.32%, 环比+2.88%, 其中重碱产量 34.14 万吨, 轻碱 28.16 万吨。

库存方面: 3 月 3 日当周, 纯碱厂内库存 25.25 万吨, 环比-13.68%, 库存平均可用天数为 2.65 天 (环比-0.41)。其中轻碱库存为 16.15 万吨, 环比-15.53%, 重碱库存为 9.1 万吨, 环比-10.17%。

现货紧缺, 现价高位难跌, 供给面靠开工率拉动, 装置负荷严重, 新装置投产仍存不确定性, 远兴装置投产进度清晰, 据了解原计划 1-2 月投产的湘渝装置投产延迟, 德邦装置投产可能推迟至年底, 且夏季属于装置检修高峰期, 或可对冲一定的供给增长, 并下游浮法冷修意愿低, 后续光伏投产点火计划较多, 需求或得以延续, 09 合约压力或被高估。现货支撑, 05 仍存向上机会, 建议回调低多, 低位多单继续持有。

尿素:

期货方面: 隔夜原油价格大幅下挫, 处于紧绷市场情绪的尿素出现了明显的跳空低开, 盘中煤化工板块的异动拖累尿素期价一度跳水, 最低回踩 2485 元/吨, 不过尾盘收回跌幅并收阳于 2520 元/吨, 贴水期价在短期均线附近表现出一定的抗跌性。成交量持仓量变动有限, 主力席位来看, 多空均有增仓, 多头最大席位中信期货增持 1851 手, 空头最大席位国泰君安增持 1263 手。

国内尿素报价仍以稳为主, 农业区域市场略有需求, 但国内工业尿素需求仍按需采购, 整体工厂新单成交氛围并没有明显改善, 在尿素供应持续好转的背景下,



少数省份工厂报价略有下滑。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 2690-2720 元/吨，成交重心略有下移。

尿素期现货价格波动有限，基差相对平稳，以山东地区市场价格为基准，尿素 5 月合约基差略有收窄至 230 元/吨左右，基差仍处于历史同期偏高水平。

供应方面，3 月 8 日，国内尿素日产量 17.2 吨，环比持平，开工率大约 73%，同比偏高 1.2 万吨，供应处于同期高位。

多空情绪紧绷的尿素，在隔夜原油价格大幅下挫的背景下出现跳空低开，但贴水期价表现了较强的抗跌性，尽管盘中煤化工板块跳水拖累期价一度走弱，但很快收回跌幅并收阳，近期在 2450 上方谨慎偏强对待。基本面来看，农需预期支撑仍在，但中长期供需宽松令市场情绪谨慎，多空分歧下，期价涨跌波动幅度较大，短线上方暂时关注 2550 附近压力争夺。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚, 执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构:

—冠通期货股份有限公司 (已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格)

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。